

FECHA: 06/12/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR1 para Intercam Casa de Bolsa

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (6 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR1 para Intercam Casa de Bolsa

La ratificación de la calificación y modificación de la Perspectiva de Intercam Casa de Bolsa se basan en el soporte que brinda la principal subsidiaria de Intercam Grupo Financiero, Banco Intercam, que tiene una calificación de HR A+ con Perspectiva Positiva y HR1 determinada por HR Ratings y que puede ser consultada para mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Lo anterior de acuerdo con lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, por medio de la cual las entidades financieras pertenecientes a Grupos Financieros tienen obligaciones solidarias entre ellas para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto al comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, esta continúa mostrando sanos niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 18.3% al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 15.1% al 3T21 y 13.4% en un escenario base). Con respecto a la generación de utilidades, la Casa de Bolsa muestra un resultado neto 12m de P\$34.0m en septiembre de 2022, aunque por debajo de lo observado en septiembre de 2021 de P\$42.0m, dada la disminución de los otros ingresos de la operación a 12m y un incremento en los gastos de administración en los últimos doce meses (12m). Lo anterior conllevó a un ROA Promedio de 3.7% al 3T22, el cual se muestra por encima del esperado 1.5% en un escenario base (vs. 3.5% al 3T21). Los principales supuestos y resultados se encuentran en el documento adjunto.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Aumento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 3.7% al 3T22 (vs. 3.5% al 3T21 y 1.5% en un escenario base). Aunque la casa de Bolsa tuvo un resultado neto 12m menor con respecto al año anterior, la disminución en los activos totales promedio 12m impulsó el índice al alza.

Decremento en cuentas de orden hasta registrar montos de P\$75,806.0m en septiembre de 2022 (vs. P\$83,304m en septiembre de 2021 y P\$90,801m en un escenario base). El decremento en las cuentas de orden se explica por el menor volumen operado tanto en operaciones en custodia como en operaciones por cuentas de clientes, siendo esta última donde se mostró el mayor decremento, principalmente por las operaciones de reporto y los colaterales recibidos en garantía.

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 18.3% al 3T22 (vs. 15.1% al 3T21 y 13.4% en un escenario base). En los últimos 12 meses se observó una disminución en la utilidad neta, lo que disminuyó el capital contable. No obstante, ante una disminución mayor de los activos sujetos a riesgo, el indicador cerró con un alza.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Tendencia alcista en las cuentas de orden al cerrar en P\$75,881.8m en diciembre de 2022 (vs. P\$73,667.0m al cierre de 2021). Esto conforme al alza en la tasa de referencia, la cual incentiva a los inversionistas a aumentar el volumen de operaciones. El crecimiento promedio de las cuentas de orden será de 5.0% para los siguientes tres periodos proyectados.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/12/2022

---

Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.7% al cierre de 2022 (vs 4.6% al cierre de 2021). La mejora se debería a un incremento en los ingresos netos de la operación, lo que llevará a una constante generación de utilidades en los siguientes tres periodos proyectados.

Crecimiento del gasto de administración, al cerrar en P\$395.2m al cierre de 2022 (vs. P\$388.0m al cierre de 2021). Se espera que la Casa de Bolsa continúe aumentando su gasto de administración, el cual crecerá conforme a su operación. Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 9.8% al 4T24 (vs. 13.8% al cierre de 2021).

### Factores Adicionales Considerados

Soporte financiero explícito por parte de Banco Intercam, que tiene una calificación de largo plazo en escala local de HR A+ y de HR1 con Perspectiva Positiva. Lo anterior debido a que ambas empresas son parte de Intercam Grupo Financiero, por lo que se apegan a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, que establecen el apoyo explícito entre las subsidiarias.

Inversiones en valores compuestas en su mayoría por títulos para negociar restringidos tipo deuda gubernamental. Al 3T22, los valores de tipo gubernamental representaron el 97.9% y el restante está dado por títulos de deuda, deuda bancaria e instrumentos de patrimonio propio (vs. 96.8% al 3T21).

### Factores que Podrían Modificar la Calificación

Movimiento al alza o baja en la calificación de Intercam Banco. Debido al soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa con Banco Intercam, cualquier movimiento en la calificación del Banco tendría un efecto inmediato en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Juan Pablo Martínez  
Analista  
juanpablo.martinez@hrratings.com

Oscar Herrera  
Asociado  
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

FECHA: 06/12/2022

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022  
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR A+ / Perspectiva Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación 10 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T14 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar

FECHA: 06/12/2022

---

documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR